



AR43

CANADIAN
CV VICKERS
LIMITED

*Annual Report
November 1965*



CANADIAN VICKERS, LIMITED

DIRECTORS

*W. BHERER, Q.C., *Quebec, Que.*
J. M. BREEN, *Montreal, Que.*
*F. H. BROWN, C.B.E., *Vancouver, B.C.*
E. J. BRUNNING, C.B.E., *Montreal, Que.*
*C. L. DEWAR, O.B.E., *Montreal, Que.*
MAJOR GENERAL SIR CHARLES DUNPHIE, C.B., C.B.E., D.S.O., *London, England.*
R. M. P. HAMILTON, *Toronto, Ont.*
*R. K. McCONNELL, *Toronto, Ont.*
*R. C. PEARSE, *Montreal, Que.*
HON. JEAN RAYMOND, M.L.C., Q.C., *Montreal, Que.*
SIR LESLIE ROWAN, K.C.B., C.V.O., *London, England.*
*MAJOR GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D., *Montreal, Que.*
*A. P. WICKENS, *London, England.*
**Member of Executive Committee*

OFFICERS

MAJOR GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., M.M., E.D., *Chairman of the Board*
W. BHERER, Q.C., *Deputy Chairman of the Board*
R. C. PEARSE, *President and Chief Executive Officer*
JAMES M. PACKHAM, *Vice-President—Special Projects*
J. A. REEKIE, C.A., *Vice-President—Finance, Comptroller and Treasurer*
J. H. ROGERS, C.A., *Secretary*

WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

OFFICERS

R. C. PEARSE, *Chairman*
P. W. GOOCH, *President*
T. J. FARRELL, *Vice-President—Sales*
A. SANKOFF, *Vice-President—Manufacturing*
J. A. REEKIE, *Treasurer*
J. H. ROGERS, *Secretary*

CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

OFFICERS

W. BHERER, *Chairman*
J. A. S. PECK, *President*
M. PAQUET, *Executive Vice-President*
K. E. WOOD, *Vice-President*
J. A. REEKIE, *Treasurer*
J. H. ROGERS, *Secretary*

HIGHLIGHTS* FOR FISCAL YEARS ENDED NOVEMBER 30

EARNINGS :	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959
Before Taxes	\$ 1,950,660	\$ 1,147,066	\$ 335,312	\$ 1,813,022	\$ 2,881,982	\$ 2,159,224	\$ 167,180
Income Taxes	857,000	456,000	405,385	941,818	1,389,810	1,123,266	32,137
Net Profits	1,093,660	691,066	(70,073)	871,204	1,492,172	1,035,958	135,043
Depreciation Provided from Earnings	957,814	899,971	541,324	567,746	561,153	576,900	596,033
WORKING CAPITAL :							
Current Assets	\$25,430,638	\$16,671,560	\$16,676,860	\$22,712,037	\$15,719,892	\$12,197,213	\$12,300,243
Current Liabilities	16,408,156	17,773,709	13,202,631	17,450,532	10,241,075	3,990,537	4,872,189
Net Working Capital	9,022,482	(102,149)	3,474,229	5,261,505	5,478,817	8,206,676	7,428,054
Ratio	1.55 to 1	.94 to 1	1.26 to 1	1.30 to 1	1.53 to 1	3.06 to 1	2.52 to 1
COMMON STOCK :							
Issued Shares	547,000	547,000	547,000	547,000	545,000	545,000	545,000
Earnings per Share	\$ 2.00	1.26	(.13)	1.59	2.74	1.90	.25
Dividends Paid per Share	1.00	1.00	1.00	1.00	.85	.70	.60
Equity Book Value	24.28	23.28	23.02	24.14	26.47	24.58	23.38
MISCELLANEOUS :							
Additions to Fixed Assets	\$ 1,083,319	\$ 5,228,935	\$ 1,898,538	\$ 765,161	459,607	423,688	192,836

*These figures have been recast to include those for Vickers Krebs Limited, a partially owned subsidiary. See paragraph 3 of report to Shareholders for details.

ANNUAL
REPORT
TO THE
SHAREHOLDERS
FOR THE FISCAL YEAR
ENDED NOVEMBER 30, 1965

CANADIAN
 VICKERS
LIMITED

WHOLLY-OWNED SUBSIDIARIES
CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED
CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED
MONTREAL DIVISION
GEO. T. DAVIE DIVISION
MONTREAL DRY DOCKS DIVISION

ASSOCIATE COMPANY
VICKERS KREBS LIMITED

TO THE SHAREHOLDERS

The Annual Report of your Company, including its subsidiaries, both wholly and partially owned, together with financial statements and the auditors' report thereon is presented herewith.

Consolidated net profits for the year ended November 30, 1965 were \$1,093,660 compared to \$691,066 for 1964. This is equivalent to \$2.00 per share compared to \$1.26 in the previous year.

The form of the accounts has been altered in several respects. For the first time the volume of work produced is stated. This volume increased by 42% over 1964 due mainly to production of rolling stock and escalators for the Montreal Metro. The accounts also reflect consolidation of our 51% share ownership of Vickers Krebs Limited. The comparative figures for earlier years and the accounts affected have been recast to enable accurate and direct comparison.

After protracted negotiations, new leases were signed with the National Harbours Board for a period of 40 years, to expire in 2003.

While the activities of the subsidiary Companies are reviewed later in this report it is satisfactory to note that they have all had an active and successful year.

Canadian Vickers Industries Limited delivered on schedule the first unit of three Cars for the Montreal Metro System and deliveries continue to be on time. The building of escalators for the same project is proceeding satisfactorily.

Activity in Canadian Vickers Shipyards Limited, both on the new building and ship repair side was at a consistently high level throughout the year. A substantial order for trawlers secured at the year end ensures a satisfactory level of operation in the immediate future. Effects of the proposed new construction programme for the Canadian Armed Forces have not yet been felt but it is hoped the first contracts will be tendered on in 1966.

On February 2, 1965 the Federal Government announced suspension of the shipbuilding subsidy on all ships other than fishing vessels, on which the subsidy remained at 50%. This created a serious situation for the Shipbuilding Industry as a whole since the uncer-

tainty as to future policy halted all orders for commercial ships other than trawlers.

The subsidy was restored on January 17, 1966, but reduced from 35% to 25% with provision for further progressive reductions at the rate of 2% per annum starting in three years until in 1972 it levels off at 17%.

The report on Vickers Krebs' results, and on that Company's prospects, follows later in this report. The future now appears encouraging in contrast to this Company's difficult recent years.

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

The year was marked by a high level of demand for most of the Company's products and there was evidence of some improvement in prices. The volume of work produced was substantially higher and a large backlog is being carried into the new year.

1965 was highlighted by the delivery — on schedule — of the first unit of three cars for the Montreal Metro. An impressive handing-over ceremony was held in the new Metro Shop, attended by High Dignitaries of the Church, the City and the Province. The production line for the cars is now in full swing at the scheduled rate of one a day. Concurrently being built for the Metro Project are 123 Escalators.

During the year a substantially larger volume of business was received from the Canadian Traylor Company of Allentown, Pennsylvania whose products we manufacture under licence, and we expect this trend to continue. Orders included three gyratory crushers of an advanced design, larger than any produced previously in Canada. To handle this type of work we installed an additional heavy vertical boring mill which has been continually occupied since it was placed in operation.

Work on the \$4 million Trisonic Wind Tunnel for India, mentioned in last year's report, is well advanced and most of it has been shipped to the site where our men are overseeing its installation.

A substantial amount of work was performed for the United States Government under the Canada-U.S.A. Joint Defence Programme.

A satisfactory volume of business was received in the many diversified lines produced by the Company. Orders were received for Hydro-Electric equipment, particularly hydraulic gates, and enquiries continue for this type

of equipment. We do a substantial volume of boiler business although prices in this field continue to be highly competitive.

Prospects for the coming year are encouraging. All economic forecasts predict a further major increase in Capital Goods spending and a growth rate only slightly less than in 1965. The increase could be restricted by a shortage of skilled labour, but our programme of modernization followed during recent years will partially offset this condition.

This programme is continuing in 1966 with the addition of a new heavy machine shop with adequate craneage and the enlargement of the existing fitting area. This substantial addition will improve production costs and permit us to increase the variety of products we can effectively produce.

CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

All divisions of the Company experienced a very active year and, as recorded below, 7 new ships were delivered, 4 of which were trawlers. As a Group our shipbuilding activity will continue at a reasonable level but profit remains marginal due to continued intense competition. The additions to plant during the previous year have all proven their worth and improvements are being continued as indicated below for the various divisions.

Newfoundland Marine Works Limited, in which we hold the majority interest and are associated with fishing fleet owners, has entered into an agreement with the Government of Newfoundland to operate a ship repair yard at Marystow. This completely new and modern yard is expected to commence operations at the end of the year and will prove of the greatest value and convenience to the fishing fleet and to shipowners in general operating out of Newfoundland and in adjacent waters.

Montreal Division

Three important ships were delivered from this division during the year.

The "John Cabot" of unique and fully Canadian design was delivered to the Department of Transport in July and has already attracted worldwide attention for its effective operations in Northern Waters.

The "Frank H. Brown", a container ship of advanced design was built for the White Pass

and Yukon Corp., Limited and is now in service between Vancouver and Skagway, Alaska. This ship represents a great step forward in container freight handling methods. Its owners pioneered in this field with the world's first true container ship, the "Clifford J. Rogers" which was also built in our Montreal Shipyard 11 years ago.

In June the S.S. "Don de Dieu", a 26,500 ton Upper Laker of completely modern and advanced design was delivered to the Papachristidis Company Limited and is now in service on the Great Lakes. She is similar to the Papa-christidis ships "Montrealais" and "Quebecois" all three built by Canadian Vickers to the maximum size which can be accommodated in the St. Lawrence Seaway.

Presently being outfitted for Spring delivery to the Hall Corporation is the M.V. Maple-cliffe Hall. This thoroughly modern ship is of maximum seaway size. The stern was built at the Montreal Division and the bow at the Geo. T. Davie Division at Lauzon and the two sections were joined in our new floating dry dock. The Hall Corporation is an old and valued customer for whom we have built 8 ships, including canal size ships before the opening of the seaway.

This new floating dry dock "General Georges P. Vanier" was fully occupied throughout the year and greatly improved our capacity for quick and effective repair work. The 1/10th scale lofting and magnetic plate handling facilities recently installed in the Montreal Division have fully justified the investment involved.

Further improvements were completed this year including the extension of two Inner Launching Ways, the installation of a Magnetic Crane in the Plate Shop and a hydraulic press for forming heavy plates.

H.M.C.S. "Fraser" entered the yard in July 1965 for a major conversion and refit and is due for delivery in August 1966.

Ship repairing activity was maintained at a high level throughout the 1964/65 fiscal year. A large number of casualties were repaired including a complete new bow for the M.V. "Hermes", a photograph of which appears in this report.

Canadian Vickers Shipyards Limited in association with Canadian Vickers Industries Limited is carrying out some substantial work for United States Defence Contractors, which was secured with the help and co-operation of the Department of Defence Production under the Canada-United States Defence Sharing Agreement.

Geo. T. Davie Division

This Division is particularly well adapted for the production of fishing vessels. During the year three 130 ft. side fishing trawlers were delivered to customers for whom we had previously built 10 similar ships.

Ship repair activity was well maintained and a large number of casualties were repaired both afloat and in the dry docks.

The programme for improvement of the yard continues. A new automatic 1/10 scale burning machine and a magnetic crane will be installed in the plate shop in 1966. We believe these capital expenditures will greatly improve efficiency and increase productivity to meet the demands of a highly competitive market.

In December 1965 an order was obtained for trawlers which will keep the yard well occupied for a large part of 1966.

Montreal Dry Docks Division

Because the approaches to the Lachine Canal are now permanently closed to allow the construction of a causeway leading to the Expo '67 site, the Dry Docks as such, are non-operative. The Division, however, vigorously pursued harbour repairs which can be carried out afloat and had a successful year.

Associate Company

VICKERS KREBS LIMITED

During the year final acceptance was obtained from General Aniline and Film Corporation for

their plant at Linden, New Jersey. This plant has operated above design capacity for over twelve months and a duplicate unit is now contemplated.

Execution of the contract with St. Lawrence Fertilizers Limited for a plant at Valleyfield, Quebec is proceeding on schedule and within the budget. The order for a small chemical plant at Fort William, Ontario was cancelled during the engineering phase under mutually satisfactory terms.

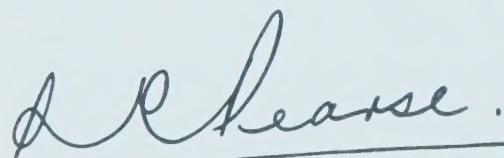
There are several active prospects for plants in three separate provinces of Canada. For one of these prospects, the Company has already carried out extensive engineering consulting services.

* * *

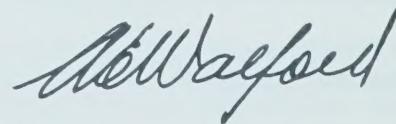
Two of our Directors, Messrs. R. M. P. Hamilton, B.Sc., P.Eng. and E. J. Brunning, C.B.E. have indicated their intention of retiring at the next Annual Meeting. Mr. Hamilton joined the Board in 1952 and Mr. Brunning in 1958. The Company has benefitted greatly from their mature business judgment, wise counsel and consistent support during these years of change and development.

* * *

Your Directors acknowledge gratefully the spirit of team work and co-operation of all employees of the Canadian Vickers Group. Their contribution to the progress of the Company has been vital and with their continuing loyal support we face the future with confidence.



President



Chairman of the Board

AUDITORS' REPORT

DELOTTE, PLENDER, HASKINS & SELLS CHARTERED ACCOUNTANTS

MONTREAL TORONTO HAMILTON TIMMINS
WINDSOR WINNIPEG REGINA CALGARY
EDMONTON PRINCE GEORGE VANCOUVER

SUN LIFE BUILDING
MONTREAL 2, CANADA

To the Shareholders of
Canadian Vickers, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Vickers, Limited and its subsidiary companies as at November 30, 1965 and the consolidated statements of income and expenditure and earned surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and expenditure and earned surplus, together with the notes to the consolidated financial statements, present fairly the financial position of Canadian Vickers, Limited and its subsidiary companies as at November 30, 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Deloitte, Plender, Haskins & Sells

January 7, 1966.

Auditors.



CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

CONSOLIDATED

as at November 30, 1965

ASSETS

	1965	1964
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 72,792	\$ 149,458
Deposits on tenders and duty:		
Cash	\$ 575,715	
Government of Canada bonds, at cost		
(market value \$819,580)	818,200	1,393,915
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	<u>818,200</u>	2,950,996
Inventories, valued at the lower of cost or market	2,217,403	5,285,339
Work in progress at estimated sales value	<u>2,217,403</u>	<u>5,285,339</u>
	53,147,078	
	55,364,481	
Less amounts invoiced	41,787,230	13,577,251
Duty drawback claims receivable	281,925	263,012
Prepaid expenses	458,461	310,246
TOTAL CURRENT ASSETS	25,430,638	16,671,560
OTHER ASSETS:		
Ship for lease sale — net	—	4,137,566
7% mortgages receivable, due September 1, 1970	380,000	400,000
Sundry investments — at cost	<u>48,715</u>	15,225
TOTAL OTHER ASSETS	428,715	4,552,791
FIXED ASSETS — (Note 2):		
Land, dry docks, buildings and equipment	26,226,189	25,388,956
Less accumulated depreciation	<u>15,297,394</u>	14,511,977
NET FIXED ASSETS	10,928,795	10,876,979
TOTAL	\$36,788,148	\$32,101,330

THE ATTACHED NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THESE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Basis of Consolidation:
Figures for 1965 include Vickers Krebs Limited, a partially-owned subsidiary company. Those for 1964 have been restated for comparison purposes.
2. Fixed Assets:
Assets acquired since 1941 have been valued at cost. In the year 1941 and prior some of the assets were valued at appraised figures, but these do not represent a significant portion of the total.
3. Debentures:
Arrangements were completed on December 20, 1965 to convert \$6,000,000 of short-term notes payable to Series A debentures. The financial statements give effect to this transaction.

BALANCE SHEET

(with 1964 figures for comparison)

LIABILITIES

	1965	1964
CURRENT LIABILITIES:		
Bank loan for tender deposits	\$ 208,115	\$ 936,610
Bank loans and overdrafts	6,476,037	3,580,982
Short-term notes	2,000,000	4,500,000
Accounts payable	6,803,596	3,844,701
Dividend payable January 15, 1966	136,750	136,750
Taxes payable	533,658	931,018
Debentures maturing October 1, 1966 — (Note 3)	250,000	—
Advance payments on contracts	—	3,843,648
TOTAL CURRENT LIABILITIES	16,408,156	17,773,709
OTHER LIABILITIES AND CREDITS:		
Secured debentures, 5.75% Series A due October 1, 1981 — (Note 3)	5,750,000	—
Past-service pension cost — fundable over six years	868,019	1,009,202
Deferred credits — (Note 4)	1,132,238	—
Deposit on lease sale option	—	1,400,000
TOTAL OTHER LIABILITIES AND CREDITS	7,750,257	2,409,202
MINORITY INTEREST	(650,291)	(814,947)
CAPITAL STOCK AND SURPLUS:		
Capital stock — (Note 5):		
Authorized — 600,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid — 547,000 shares	2,695,000	2,695,000
Earned surplus	10,585,026	10,038,366
TOTAL CAPITAL STOCK AND SURPLUS	13,280,026	12,733,366
<i>Approved by the Board:</i>		
A. E. WALFORD } Directors.		
R. C. PEARSE }		
TOTAL	\$36,788,148	\$32,101,330

These debentures mature as follows:

October 1, 1966 and 1967 — \$250,000	1974 — \$375,000
1968 and 1969 — \$275,000	1975 and 1976 — \$400,000
1970 — \$300,000	1977 and 1978 — \$450,000
1971 — \$325,000	1979 and 1980 — \$500,000
1972 and 1973 — \$350,000	1981 — \$550,000

4. Deferred Credits:
Accelerated depreciation has been claimed for tax purposes, but not recorded in the books. Taxes deferred as a result amount to \$170,000.
The company may become liable for taxes on the recapture of \$1,076,000 of depreciation taken on the ship for lease sale (sold December 1, 1964). No profit resulting from the sale, excepting the profit resulting from building the vessel has been taken into the accounts. The company may become liable for an undetermined amount from another vessel built by the company for others and still under lease. Deferred credits include \$962,238 pending settlement of these matters.

5. Stock Option:

Under option becoming available at various dates and which expire in 1969, an officer of the company has the right to acquire 3,000 shares of the company's capital stock at \$20 per share.

6. Leases:

During the year the company renewed its leases with the National Harbours Board for a further 40 year term as provided in the original agreement. These leases cover most of the land and docks on which the Montreal plant is built, and now extend to December 31, 2003. Total annual rental amounts to \$217,000 with provisions made for a review of rental rates to be made each 5 year period.

The lease with the St. Lawrence Seaway Authority for the land on which Montreal Dry Docks Division is located expired January 31, 1965. A renewal for an additional term is currently being negotiated.

7. Contingent Liability:

Guarantee not to exceed \$100,000 of a mortgage loan on a ship to a customer.

CANADIAN VICKERS, LIMITED

(and its subsidiary companies)

CONSOLIDATED STATEMENT OF

INCOME AND EXPENDITURE

for the year ended November 30, 1965

(with 1964 figures for comparison)

	1965	1964
SALES PRODUCED	<u>\$64,454,887</u>	<u>\$44,909,675</u>
OPERATING PROFIT FOR THE YEAR BEFORE TAKING INTO ACCOUNT THE ITEMS SHOWN BELOW	<u>3,481,243</u>	<u>1,855,091</u>
DEDUCT:		
Depreciation	957,814	899,971
Directors' remuneration, including salaries of officers who are directors	129,300	118,000
Debenture interest, discount and expense	365,419	—
Provision for income taxes	857,000	456,000
Interest earned	(79,028)	(71,729)
Minority interest	157,078	(238,217)
	<u>2,387,583</u>	<u>1,164,025</u>
NET PROFIT FOR THE YEAR	<u>\$ 1,093,660</u>	<u>\$ 691,066</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNED SURPLUS

for the year ended November 30, 1965

(with 1964 figures for comparison)

	1965	1964
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	<u>\$10,038,366</u>	<u>\$ 9,894,300</u>
ADD:		
Net profit for the year	<u>1,093,660</u>	<u>691,066</u>
	<u>11,132,026</u>	<u>10,585,366</u>
DEDUCT:		
Dividends totalling \$1.00 per share	547,000	547,000
BALANCE AT END OF YEAR	<u>\$10,585,026</u>	<u>\$10,038,366</u>

THE ATTACHED NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THESE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS.

LES NOTES CI-ANNEXÉES FONT PARTIE INTÉGRALE DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.

		SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE
DIVIDENDES TOTALISANT \$1,00 PAR ACTION	\$47,000	\$10,585,026
MOINS:		
BÉNÉFICE NET DE L'ANNÉE	10,585,366	11,132,026
PLUS:		
SOLDE AU DEBUT DE L'ANNÉE	\$ 9,894,300	\$10,038,366
	1964	1965

(avec chiffres correspondants pour 1964)

pour l'année terminée le 30 novembre 1965

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS GAGNÉ

		BÉNÉFICE NET DE L'ANNÉE
INTÉRÊT MIMORITAIRES	1,164,025	\$ 691,066
INTÉRÊT GAGNÉ	(238,217)	2,387,583
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	(71,729)	157,078
INTÉRÊT SUR DÉBENTURES, ESCOMPTE ET DÉPENSE	857,000	(79,028)
REMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS (COMPÉNCEMENT TRAITEMENT DES OFFICIERS QUI SONT ADMINISTRATEURS)	—	365,419
AMORTISSEMENT	118,000	129,300
MOINS:		
VENTES PRODUITS	\$44,909,675	\$64,454,887
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION DE L'ANNÉE AVANT DE TENIR COMPTE DES ARTICLES INSCRITS CI-DESSOUS	1,855,091	3,481,243
REMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS (COMPÉNCEMENT TRAITEMENT DES OFFICIERS QUI SONT ADMINISTRATEURS)	899,971	957,814
INTÉRÊT SUR DÉBENTURES, ESCOMPTE ET DÉPENSE	118,000	—
REMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS (COMPÉNCEMENT TRAITEMENT DES OFFICIERS QUI SONT ADMINISTRATEURS)	857,000	857,000
AMORTISSEMENT	—	365,419
INTÉRÊT GAGNÉ	(71,729)	157,078
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	(238,217)	2,387,583
INTÉRÊT MIMORITAIRES	1,164,025	1,164,025
BÉNÉFICE NET DE L'ANNÉE	\$ 1,093,660	\$ 1,093,660
	1964	1965

(avec chiffres correspondants pour 1964)

pour l'année terminée le 30 novembre 1965

REVENUS ET DEPENSES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES

(et ses compagnies filiales)

CANADIAN VICKERS, LIMITED

The Shell of a 54" gyratory crusher being assembled in the shops of Canadian Vickers Industries Limited. This crusher was built for a large Canadian Steel Producer and weighs approximately 250 tons.

A l'atelier 66 de Laval, Québec,
l'assise principale d'un 54" piétre de
concassage, Canadian Vickers Industries
Limited, a été assemblée et construit
pour une importante usine canadienne
de fabrication d'acier.



The ultra modern tanker container M.V.
"Frank H. Brown" delivered October
29th, 1965 to the White Pass Yukon
Corporation for service between
Vancouver and Skagway, Alaska.

Le navire cargo ultra moderne M.V.
"Frank H. Brown" a été livré le
29 octobre 1965 à la White Pass Yukon
Corporation pour faire le service
entre Vancouver et Skagway en Alaska.



An interior view of the first subway car, delivered on schedule, to City of Montreal. By early 1967, the Montreal Metro system will have received 369 of these rapid transit vehicles from Canadian Vickers Industries Limited.

Une vue intérieure de la première voiture du Métro, livrée dans les délais prévus à la ville de Montréal. Au début de 1967, la Canadian Vickers Industries Limited aura livré 369 de ces véhicules de transport rapide au Métro de Montréal.



Icebreaking cable repair Vessel C.C.G.S. "John Cabot" delivered to the Canadian Department of Transport in July 1965. Note the very advanced equipment on the fore deck for cable handling.

Le C.C.G.S. "John Cabot", bateau glace destiné à l'entretien des câbles sous-marins, a été livré au Ministère Canadien du Transport en juillet 1965. Sur le pont avant, on peut remarquer l'équipement d'avant-garde destiné au remplacement des câbles.

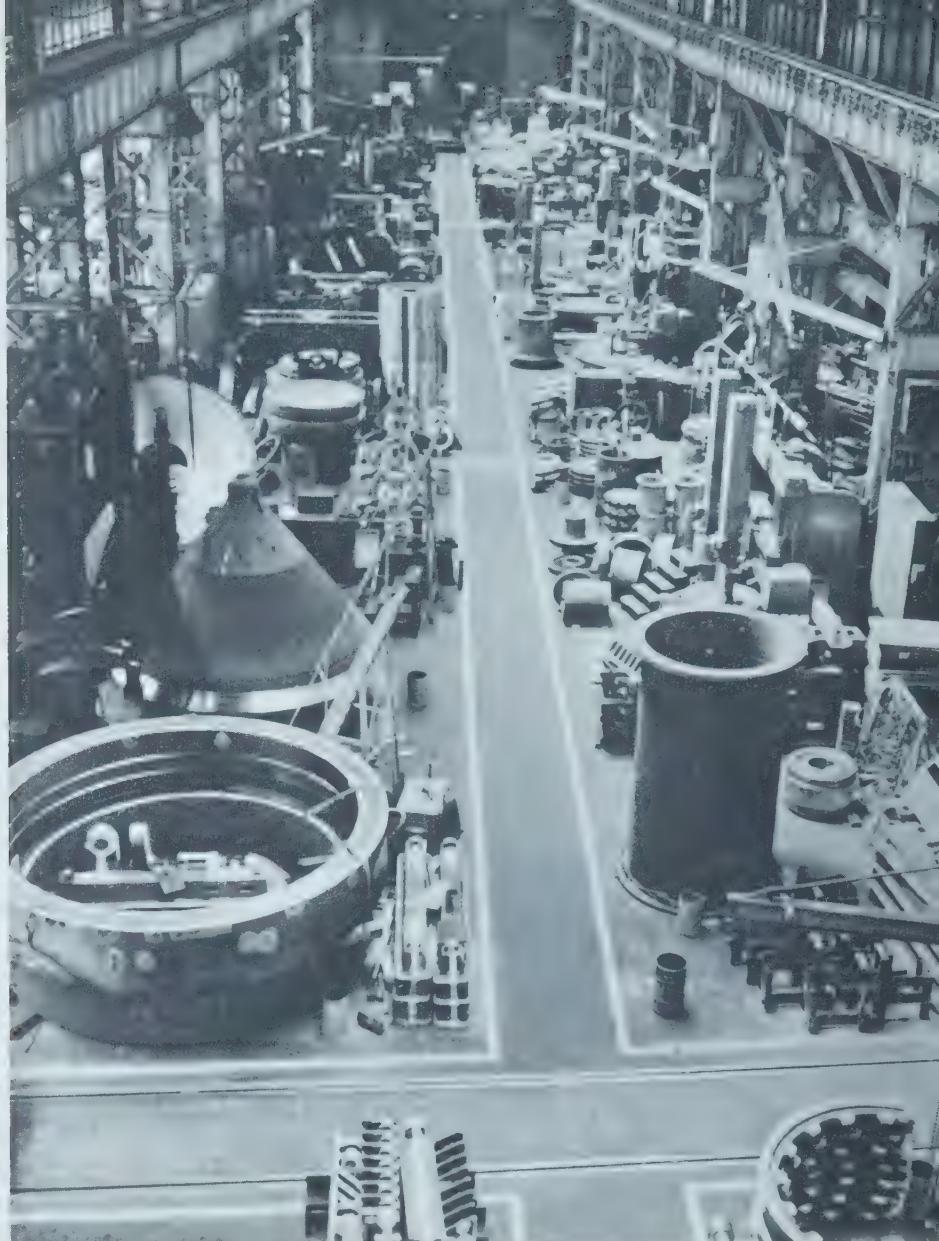


A view of the centre bay of one of the machine shops. The total area of this shop is 130,000 square feet.

...the main engine, generators, ...
...and auxiliary machinery. All built
...in steel and the
...latest safety features.

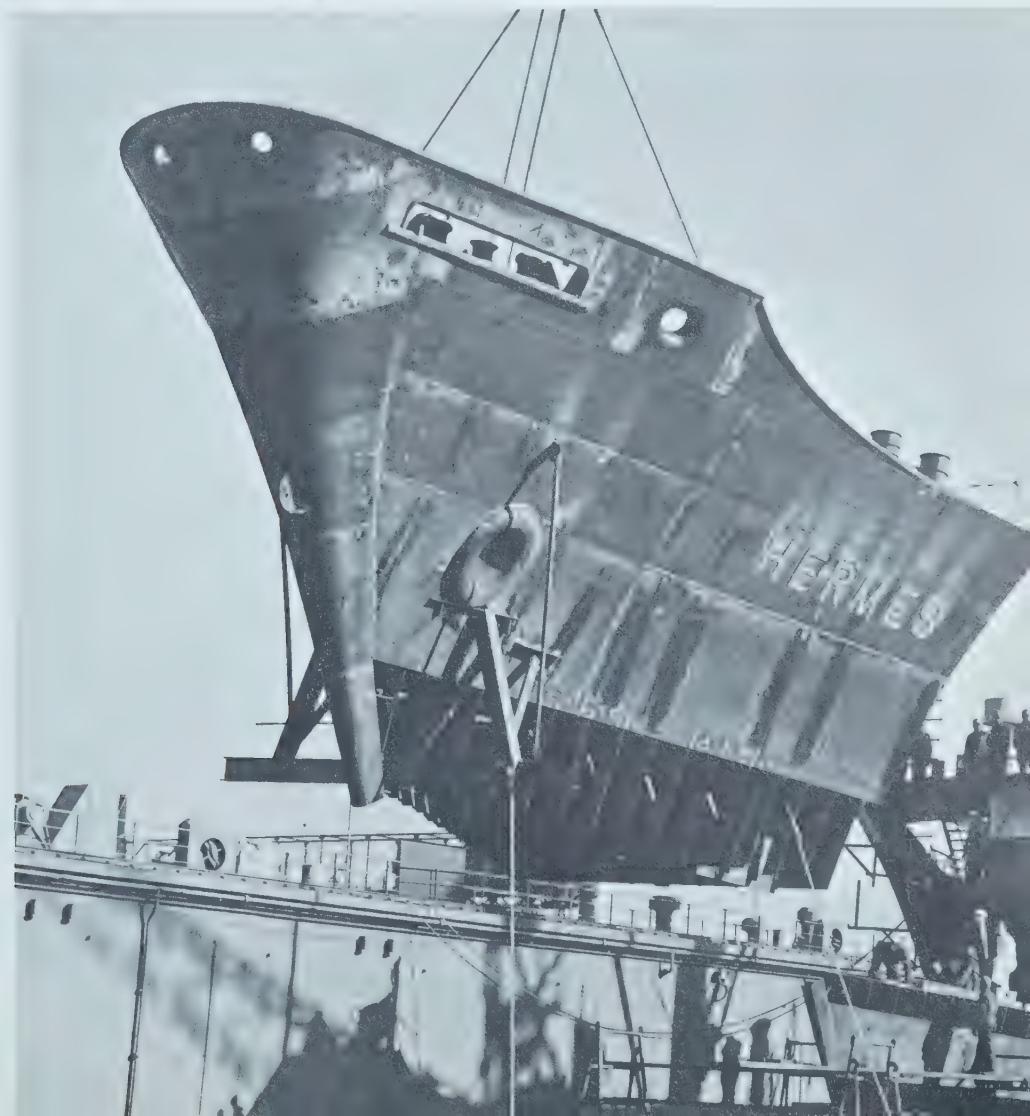
Side trawler "George Kentner" one of
five ultra modern trawlers built for
the same customer. All told ten of this
class trawler have been built by the
Geo. T. Davie Division.

...the main engine, generators, ...
...and auxiliary machinery. All
...built in steel and the
...latest safety features.





Replacement of the smashed bow of the "Hermes" took only 17 days. The complete new bow was built in 2 sections in the shops, then was installed as a single unit.



Le remplacement de la proue
de l' "Hermes" n'a duré que 17 jours. La nouvelle proue a été
construite en deux sections dans
les ateliers et ensuite installée dans
cette pièce sur le navire.

(avec chiffres correspondants pour 1964)

CONSOLIDE

卷之三

1964 1965

Un compromis accélérera l'effacement des importations différées qui en résulte. Les montants des importations différées qui en résultent sont établis dans les livres. Leur valeur est déterminée par la somme de l'importation et de l'importation différée. La somme de l'importation et de l'importation différée est égale à la somme de l'importation et de l'importation différée.

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

En caisse	\$ 149,458
Depôts sur soumissions et sur droits d'accise:	
Obligations du gouvernement du Canada au	
prix courant (valeur du marché \$ 819,580)	1,393,915
Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses	9,646,294
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur du marché	2,217,403
Travaux en cours, à leur valeur de vente estimée	53,147,078
Moins les montants facturés	55,364,481
Recouvrements sur droits d'accise recouvrables	13,577,251
Total des disponibilités	7,712,509

Autres actifs:	
Vaisseau en location avec option d'achat—net	4,137,566
Hypothèques à recevoir—7%, échéants le 1er septembre 1970	380,000
Autres placements — au coût	48,715
Total des autres actifs	428,715
IMMOBILISATIONS — (Note 2):	
Terrains, bâtiments, équipements et mobilier	26,226,189
Moins amortissement accumulé	15,297,394
IMMOBILISATIONS NETTES	10,928,795
TOTAL	\$ 36,788,148

LES NOTES CI-ANNEXÉES FONT PARTIE INTÉGRANTE DE CES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.	
1. Base de consolidation:	
Les chiffres pour 1965 comprennent ceux de Vickers Kereb's Limited pour fins de comparaison.	
2. Immobilisations:	
Cours des actifs depuis 1941 ont été évalués au coût. En 1941 fut au trésor \$6,000,000 de billets à court terme en débentures Series A. Les émissions donnent effet à cette transaction.	
Ces débentures sont échues comme suit:	
3. Débentures:	
Les émissions depuis 1965 ont été conclus le 20 décembre 1965 afin de couvrir toute des immobilisations.	
LE 30 NOVEMBRE 1965	

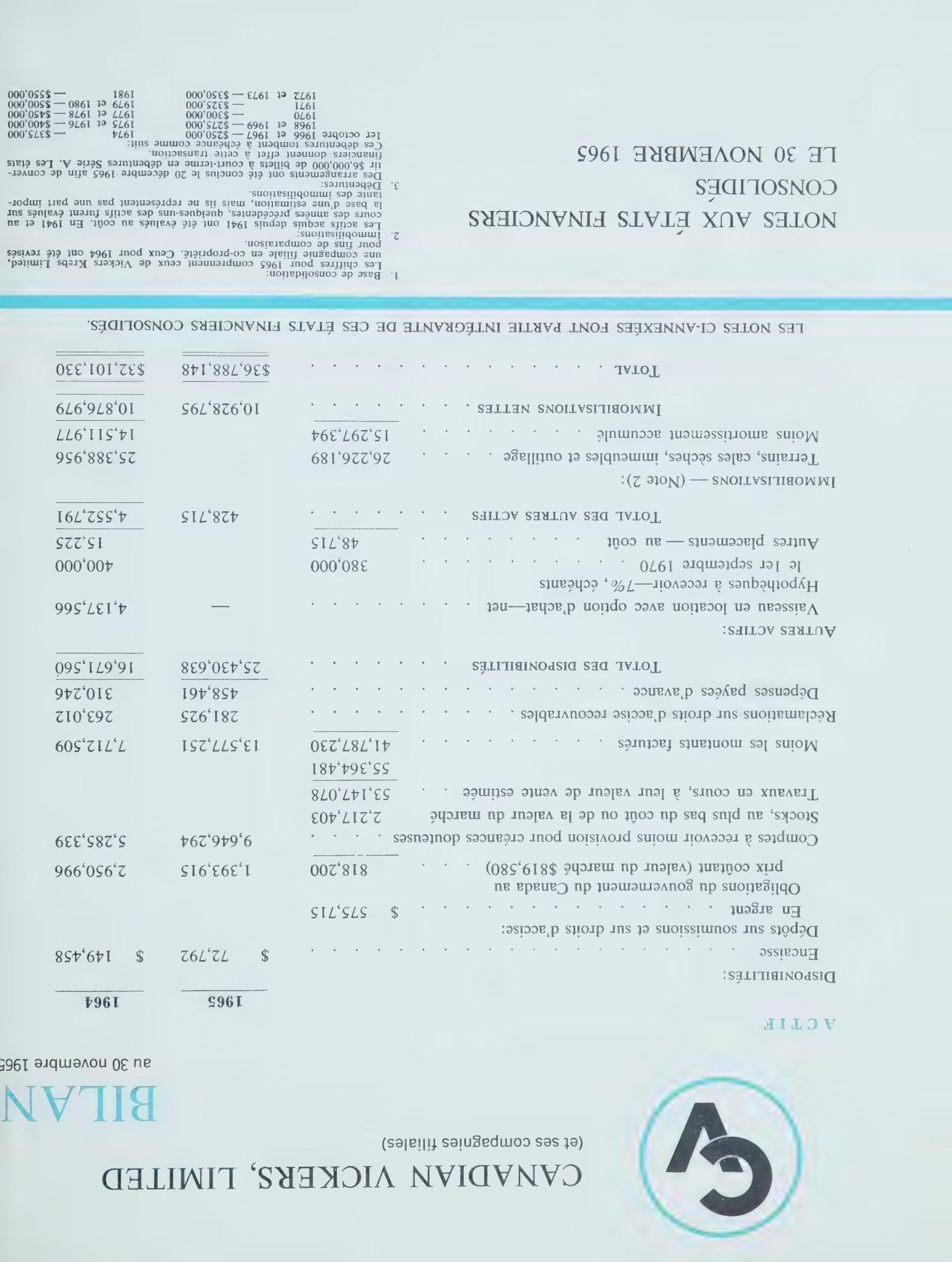
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

CONSOLIDÉS

LE 30 NOVEMBRE 1965

1972 et 1973 — \$350,000	1981 — \$550,000
1971 — \$325,000	1980 — \$500,000
1970 — \$300,000	1978 — \$450,000
1975 et 1976 — \$400,000	1974 — \$375,000
Les cotations 1968 et 1969 — \$275,000	
Ces débentures tombent à échéance comme suit:	

1974 — \$375,000	1977 et 1976 — \$400,000
Ces débentures tombent à échéance comme suit:	
1974 — Des arrangements ont été conclus le 20 décembre 1965 afin de couvrir toute des immobilisations.	
1975 et 1976 — Courses des actifs depuis 1941 ont été évaluées au coût. En 1941 fut au trésor \$6,000,000 de billets à court terme en débentures Series A. Les émissions donnent effet à cette transaction.	
1977 et 1978 — Cours des actifs depuis 1941 ont été évaluées au coût. En 1941 fut au trésor \$6,000,000 de billets à court terme en débentures Series A. Les émissions donnent effet à cette transaction.	



au 30 novembre 1965

BILAN

(et ses compagnies filiales)

CANADIAN VICKERS, LIMITED

Le 7 janvier 1966

Verificateurs

D'Orsi, Dunn, Dufresne & Des

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés des revenus et dépenses et du surplus gagné ci-dessous ainsi que les notes aux actifs, aux passifs et aux résultats de l'exercice terminé à la fin du mois de novembre 1965, sont exacts et détaillés dans la mesure où nous avons examiné à ce point une revue générale des procédés comptables, et telles rentrées et dépenses et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date.

Notre avis examine le bilan consolidé de Canadian Vickers, Limited et ses compagnies filiales au 30 novembre 1965, et les états consolidés des sommes et dépenses et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Vickers, Limited et ses compagnies filiales au 30 novembre 1965, et les états consolidés des rentrées et dépenses et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date.

Notre avis examine le bilan consolidé et les états consolidés des revenus et dépenses et du surplus gagné ci-dessous ainsi que les notes aux actifs, aux passifs et aux résultats de l'exercice terminé à la fin du mois de novembre 1965, sont exacts et détaillés dans la mesure où nous avons examiné à ce point une revue générale des procédés comptables, et telles rentrées et dépenses et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date.

Notre avis examine le bilan consolidé et les états consolidés des revenus et dépenses et du surplus gagné pour l'année terminée à cette date.

Canadian Vickers, Limited :
Aux actionnaires de

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
CHARTERED ACCOUNTANTS
Sous titre BUILDING
MONTREAL 2, CANADA
EDMONTON PRINCE GEORGE VANCOUVER
WINDSOR WINNIPEG REGINA CALGARY
MONTREAL TORONTO HAMILTON TIMMINS
EDMONTON PRINCE GEORGE VANCOUVER
WINDSOR WINNIPEG REGINA CALGARY
MONTREAL TORONTO HAMILTON TIMMINS
Sous titre BUILDING
MONTREAL 2, CANADA

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Président du Conseil d'administration

President

Wolfgang

John D. Morris.

Les administrateurs expriment leur reconnissance pour l'esprit de travail d'équipe et de collaboration de tous les employés du groupe Canadian Vickers. Leur contribution aux progrès de la Compagnie a été vitale et nous envisageons l'avenir avec confiance grâce à leur appui loyal et constant.

* * *

Deux de nos administrateurs, M.M. R. M.P., C.B.E., ont maniériste l'intention de se retirer d'ici à la fin de l'année prochaine. Assemblée annuelle, M. Hamilton est devenu membre du Conseil d'administration en 1952 et M. Brumming, M.P., a été nommé à sa place. La réunion annuelle de la Société des amis de la nature a eu lieu le 12 octobre à la salle de réunion de la bibliothèque de la ville de Québec. Le Dr J. Brumming, président de la section de Québec, a fait une présentation sur les dernières études effectuées par la Commission canadienne de la faune sur les oiseaux migrateurs. Le Dr G. W. L. Smith, directeur de la section de la faune de la Commission canadienne de la faune, a fait une présentation sur les dernières études effectuées par la Commission canadienne de la faune sur les oiseaux migrateurs. Le Dr G. W. L. Smith, directeur de la section de la faune de la Commission canadienne de la faune, a fait une présentation sur les dernières études effectuées par la Commission canadienne de la faune sur les oiseaux migrateurs.

* * *

L'exécution du contrat pour la construction d'une usine à Valleyfield, Québec, pour la St. Lawrence Ferrieres Limitee, Limitee, présente plusieurs difficultés et le budget prévu. La construction de la voie ferrée entre les deux sites de la compagnie pour la construction de la ligne de chemin de fer William Ontario, a été annulée au stade des travaux d'étude, dans deux conditions satisfaisantes pour les deux parties. Il y a plusieurs perspectives concrètes en vertu de la construction du siège social trois provinces canadiennes. Dans un cas, la Compagnie a déjà effectué un travail d'ingénierie considérable.

pièvade piedra en la que

VICKERS KREBS LIMITED
Filiiale en co-proprieté

ne sont plus en service. La division a, en depit de cet etat de choses, poursuit sa restructuration au port les re-paragraphes qui pouvaient s'effectuer à flot et elle a connu une anné de succès.

A cause de la fermeture des voies d'accès au Camal Lachine d'une lagoin permanente, en vue de permettre la construction d'une route de laissait au site de l'Expo 67, les calés seches

Division Montreal Dry Docks

Nous avons obtenu en décembre 1963 une commande de trois chalutiers, ce qui fournit du travail au chantier pendant une bonne partie de 1966.

Le programme d'amélioration du chantier suit son cours. Une nouvelle machine permettant l'utilisation de gabarits à 1/10e pour le démontage et l'assemblage des structures métalliques dans l'atelier à plates-formes éerotisées dans l'atelier à plates-formes d'accier en 1966. Nous croyons que ces dépenses en immobilisations amélioreront la productivité, affin de répondre aux demandes d'un marché difficile, afin de réagir à l'effacement et aux augmenteront la productivité considérablement.

Les voitures de la préparation de Charles est bien maintenu et la préparation d'un grand nom bre de navires accidentés a eu lieu tant à flot qu'encale secche.

Cette division est particulièrement bien adaptée à la production de batiments de peche. Elle a l'ivre au cours de l'année trois chalutiers de 130 pieds pour la pêche par trobord, à des clients pour lesquels nous avons déjà constitué 10 bâtiments semblables.

Division Geo. T. Davie

Canada Vickers Shipyards Limited, en collaboration avec Canadian Vickers Industries Limited, exécute actuellement quelques importations commandes pour des entrepreneurs transnationales canadiennes pour le ministère des Transports des États-Unis. Ces contrats ont été obtenus grâce à l'aide et la collaboration du Ministère de la Défense des Forces armées et de la Défense des États-Unis. Partage des frais de défense Canada-Américaine.

La réparation des navales s'est maintenue à un niveau élevé au cours de l'année fiscale 1964-1965. La réparation de nombreux navires accidentés a été menée à bien; on a en particulier, reconstruit la proue du M.V. "Hermes", dont une photo figure dans le rapport.

Le H.M.C.S. "Fraser", est arrivé aux chantiers en juillet 1965 pour être converti et readap-

D'autres améliorations ont été réalisées cette année, en particulier la prolongation des deux classes de lancement intermédiaires, l'instillation d'un pont-tourant magnétique dans l'atelier d'acier en plaques et d'une presse hydrostatique pour former les plaques épaissees.

La nouvelle case sèche flottante "General Georges P. Vanier", a été utilisée durant toute l'année. Elle a considérablement accru notre capacité pour les préparations rapides et efficaces. L'installation recente de moyens de levage permet de manipuler magnétiquement des plaques d'acier, avec démultiplication 10/1, à la division de Montréal, a permis d'effectuer l'investissement dans une nouvelle usine.

Le M.V. Mapleciffre Hall est en cours d'ar-
mement pour l'hivernaison à la Hall Corporation
au printemps. Ce bâtiment très moderne est au
maximum de la jauge pour la voie maritime.
L'arrivera à être construit à la division de Mon-
tréal et l'arrivera à la division de Geo. T. Davey,
à Lauzon; la jonction des deux parties a été ef-
fectuée dans notre nouvelle casle Seche Rotante.
La Hall Corporation est un vieux client que
nous estimons beaucoup; nous lui avons déjà
livré 8 bâtiments, au nombre desquels figurent
des bâtiments pour canaux, avant la mise en
service de la voie maritime.

La livraison du SS, "Don de Dieu", navire de Grands Lacs de 26,500 tonnes, de conception très modeste et muni de tous les perfectionnements, à la Papachristidis Company Limited a eu lieu en juin. Il est maintenant en service sur les Grands Lacs. Il est semblable aux navires "Montrealais" et "Quebecois" de la même Société, et tous trois ont été construits par Canadian Vickers à la jauge maximum admise.

Le "Frank H. Brown", navire-cargo multi-des derniers perfectionnements a été construit pour le compte de White Pass and Yukon Corp. Limited. Il assure maintenant le service entre Anchorage et Skagway, Alaska. Ce navire présente un grand progrès dans la manutention de cargaisons en cargos. Ses propriétaires ont miser vaste navire doté de cadres à marchandises, ée les plomberies dans ce domaine avec le prie- de "Clifford J. Rogers", également constitué dans nos chantiers de Montréal, il y a 11 ans.

Le "John Cabot", extrêmement conçu au Canada, a été livré au Ministre des Transports en juillet; il a déjà reçu l'attention mondiale par ses succès de ses voyages dans les eaux du Grand Nord.

Cette division a livré trois gros navires au cours de l'année.

Division de Montréal

Newfoundland Marine Works Limited dont nous detenons les intérêts majoritaires et qui nous sommes associés à des propriétaires de flottes sommes assujettis à des propriétaires de flottes de pêche, a conclu un accord avec le gouvernement de Terre-Neuve pour l'exploitation d'un chantier maritime de préparation à Marystowm. Ce chantier est situé dans la ville pour les flottes de pêche et les armateurs en général, qui opèrent au large de Terre-Neuve et dans les eaux limitrophes.

Toutes les divisions de la compagnie ont connu une grande activité au cours de l'année, comme l'indique plus bas la liaison de 7 batiments neufs, dont 4 chalutiers. Pour l'ensemble du groupe, l'activité de la construction de navires militaires a été la plus importante. Pour l'ensemble des chantiers de la marine, mais aussi pour les chantiers privés dans les différentes divisions, comme on l'a indiqué ci-dessous.

CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED

Les meilleures prévisions économiques indiquent une nouvelle augmentation importante des dépenses en immobilisations et un taux de croissance à petit effet inférieur à celui de 1965. Cette augmentation à peu près égale celle de 1965, mais la poursuite du programme de modernisation compensera en partie cette situation.

La suite de ce programme prévoit en 1966 l'addition d'un nouvel atelier de mécanique lourde avec points roulants appartenant à l'agrandissement de l'atelier de montage ainsi que Ces improductantes additions réduiront les coûts de production et permettent d'élargir la gamme de produits que nous pouvons fabriquer avec efficacité.

Le volume des commandes pour les nom-
breux et divers types de production de la com-
pagne a été satisfaisant. Les commandes por-
tent sur de l'équipement hydro-électrique, en
particulier sur des portes hydroaériques et des
demeandes de renseignements sur ces portes con-
tinent de nous parvenir. La fabrication des
chaudières est également importante bien que
les prix dans ce domaine soient soumis à une
forte concurrence.

Nous avons effectué des importants travaux pour le Gouvernement des États-Unis au titre du Programme conjoint de défense Canada-Américain.

La fabrication de la soufflerie trisondique de \$4 millions pour l'Inde est en bonne voie et la plupart des pièces ont été expédiées sur les lieux où notre personnel surveille l'installation.

Au cours de l'année, nous avons regu des commandes nettement plus importantes de Canadian Traylair Company, de Allenton, Pennsylvania, dont nous fabriquons les produits sous licence. Et nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive. Les commandes comprennent trois concasseurs giratoires d'une conception très nouvelle, plus gros que tous ceux qui ont été exécutés jusqu'à présent au Canada. Pour exécuter ce travail nous avons installé une grosse aleuseuse verticale supplémentaire qui sera utilisée pour grossir les débris.

L'événement majeur de 1965 a été la livraie son, dans les détails, du premier lot de trois voitures pour le métro de Montréal. Une im- pressionnante cérémonie de remise s'est dérou- lée dans le nouvel atelier du métro, en présence des personnalités de l'Église, de la ville et de la province. La chaîne de production de voitures fonctionne maintenant à pleine capacité prévue, soit une vingtaine par jour. La fabrication de 123 escaliers roulants pour le métro se poursuit de façon parallèle.

On a enregisit e cette année une forte demande pour la plupart des produits de la Compagnie et on a constat e une certaine amélioration des prix. Le volume de la production a été nettement supérieur et un important arrimage de commerce a été reporté sur la nouvelle année.

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED

Le rapport sur l'activité et l'aventure de Vickers
Krebs est très mérité et loin. Contièrement aux difficultés des dernières années de cette Compagnie, l'avenir se présente maintenant sous un jour plus favorable.

Les subventions ont été retables le 17 janvier 1996, avec cependanat une réduction immédiate de 35% à 25% et des réductions successives de 2% par an, commençant dans trois ans pour se stabiliser en 1992 à 17%.

construction navale a donc fait face à une situation sérieuse, l'incertitude quand à la politique future ayant toutes les commandes de commerce autres que Les chantiers.

Le Gouvernement fédéral a annoncé le 2 février 1965 la suppression de toutes les subventions pour la construction de navires, les bateaux de pêche exceptés, la subvention réservant dans ce cas de 50%. L'ensemble de la

L'activité de Camadien Vickers Shipyards Limited, pour la construction comme préparation des navires, est maintenue à un niveau élevé pendant toute l'année. Une importante commande de chantiers obtenue à la fin d'août assure une marche satisfaisante pour l'avenir immédiat. On n'a pas encore ressentî les effets du projet de programme de construction neuves pour les Forces Armées Canadiennes; on attend cependant pour 1966 les premières demandes de soumissions.

Canadian Vickers Industries Limited a livré 30 avions, dont 20 aux Forces canadiennes, entre 1996 et 2003.

Les chiffres comparatifs des années précédentes et les compétences afférentes ont été revues pour permettre une comparaison juste et directe.

De longues négociations ont permis le renouvellement des contrats de location avec le Conseil des Ports Nationaux pour une durée de

La présentation des compétences a été modifiée à plusieurs points de vue. Le volume de la production y figure pour la première fois. L'augmentation y démontre une évolution dans le travail de recherche et de développement. Les compétences sont également regroupées en quatre catégories : la conception, la fabrication, la maintenance et la vente. La présentation de la conception est basée sur les résultats de la recherche et développement, tandis que celle de la fabrication est basée sur les résultats de la production. La présentation de la maintenance est basée sur les résultats de la maintenance et de l'entretien. La présentation de la vente est basée sur les résultats de la vente et du marketing.

Nous vous présentons ci-joint le rapport annuel de votre compagnie et de ses filiales en profitant exclusivement ou en co-profitant, ainsi que les états financiers et le rapport des vérificateurs. Le montant des bénéfices nets consolidés pour l'année terminée le 30 novembre 1965, s'est élevé à \$1,093,690, comparativement à \$691,066 pour 1964. Cela équivaut à \$1.26 par action, comparativement à \$1.20 pour l'exercice précédent.

ACTIOMNAIRES

AUX

ACTIONNAIRES

AUX

ANNUELLE

RAPPORT

LIMITED



*Ces chiffres ont été revisés afin d'inclure ceux de Vickers Krebs Limited, une filiale en co-propriété. Pour plus de détails voir le paragraphe 3 du rapport aux Actionnaires.

REVENUS:	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959
Avant impôts sur le revenu	\$ 1,950,660	\$ 1,147,066	\$ 335,312	\$ 1,813,022	\$ 2,881,982	\$ 2,159,224	\$ 167,180
Impôts sur le revenu	857,000	456,000	405,385	941,818	1,389,810	1,123,266	32,137
Bénéfices nets	1,093,660	691,066	(70,073)	871,204	1,492,172	1,035,958	135,043
Amortissement à même les revenus	957,814	899,971	541,324	567,746	561,153	576,900	596,033
FONDS DE RÉSERVE							
Exigibilités	\$25,430,638	\$16,671,560	\$16,676,860	\$22,712,037	\$15,719,892	\$12,197,213	\$12,300,243
Disponibilités	16,408,156	17,773,709	13,202,631	17,450,532	10,231,075	3,990,537	4,872,189
Exigibilités	9,022,482	(102,149)	3,474,229	5,261,505	5,478,817	8,206,676	7,428,054
Fonds de roulement net	1,55 à 1	.94 à 1	1,26 à 1	1,30 à 1	1,53 à 1	3,06 à 1	2,52 à 1
Rapport							
Actions émises	547,000	547,000	547,000	547,000	545,000	545,000	545,000
Bénéfices par action	\$ 2,00	1.00	(.13)	1.59	2.74	1.90	.25
Dividendes payés	1.00	1.00	1.00	1.00	.85	.70	.60
Valeur comparable par action	24.28	23.28	23.02	24.14	26.47	24.58	23.38
DIVERTISSEMENT							
Actions aux immeubles	\$ 1,083,319	\$ 5,228,935	\$ 1,898,538	\$ 765,161	459,607	423,688	192,836

VICKERS KREBS LIMITED
FILIALES EN CO-PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE
CANADIEN VICKERS INDUSTRIES LIMITED
CANADIEN VICKERS SHIPYARDS LIMITED
DIVISION DE MONTREAL
DIVISION DE GROUPE T. DAVIS
DIVISION DE MONTREAL
CANADIEN VICKERS SHIPYARDS LIMITED
FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE
DIVISION DE MONTREAL DRY DOCKS
DIVISION DE GROUPE T. DAVIS
DIVISION DE MONTREAL
CANADIEN VICKERS SHIPYARDS LIMITED
CANADIEN VICKERS INDUSTRIES LIMITED
FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE
VICKERS KREBS LIMITED

CANADIAN VICKERS, LIMITED	
CONSEIL D'ADMINISTRATION	
*W. BHEERER, C.R., Québec, Québec.	J. M. BREEN, Montréal, Québec.
*F. H. BROWN, C.B.E., Vancouver, C.B.	E. J. BRUNNING, C.B.E., Montréal, Québec.
*C. L. DEWAR, Q.B.E., Montréal, Québec.	R. M. P. HAMILTON, Toronto, Ont.
Major GENERAL Sir CHARLES DUNPHY, C.B., C.B.E., D.S.Q., London, Angleterre.	Major GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., Montréal, Québec.
SIR LESLIE ROWAN, K.C.B., C.V.O., London, Angleterre.	*R. K. MCCONNELL, Toronto, Ont.
HON. JEAN RAYMOND, M.D.C., C.R., Montréal, Québec.	*R. C. PEARSE, Montréal, Québec.
*A. P. WICKENS, London, Angleterre.	*A. P. WICKENS, London, Angleterre.
*Major GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., Montréal, Québec.	*Major GENERAL A. E. WALFORD, C.B., C.B.E., Montréal, Québec.
Mr. LEONARD ROWAN, K.C.B., C.V.O., London, Angleterre.	W. BHEERER, C.R., Vice-président du conseil
Mr. JAMES R. MCNAUL, K.C.B., C.V.O., London, Angleterre.	R. C. PEARSE, Président et chef de l'administration
Mr. JAMES M. PACKHAM, Vice-président—Projets spéciaux	R. C. PEARSE, Président et chef de l'administration
Mr. JAMES M. PACKHAM, Vice-président—Finances, contrôleur et trésorier.	W. BHEERER, C.R., Vice-président du conseil
Mr. J. A. REEKE, C.A., Vice-président—Finances, contrôleur et trésorier.	P. W. GOOD, Président
Mr. J. A. REEKE, Trésorier.	T. J. FARRELL, Vice-président—Ventes
Mr. J. H. ROGERS, C.A., Secrétaire.	A. SANCOFF, Vice-président—Fabrication
Mr. J. H. ROGERS, Secrétaire.	J. A. REEKE, Trésorier
Mr. K. E. WOOD, Vice-président de direction	J. H. ROGERS, C.A., Secrétaire
Mr. M. PAGUET, Vice-président du conseil	J. A. S. PECK, Président
Mr. W. BHEERER, Président du conseil	W. BHEERER, Président du conseil

CANADIAN VICKERS INDUSTRIES LIMITED	
FILIALES EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE	
BUREAU DE DIRECTION	BUREAU DE DIRECTION
CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED	CANADIAN VICKERS SHIPYARDS LIMITED
J. H. ROGERS, C.A., Secrétaire	J. H. ROGERS, Secrétaire
J. A. REEKE, Trésorier	J. A. REEKE, Trésorier
A. SANCOFF, Vice-président—Fabrication	A. SANCOFF, Vice-président—Fabrication
T. J. FARRELL, Vice-président—Ventes	T. J. FARRELL, Vice-président—Ventes
P. W. GOOD, Président	P. W. GOOD, Président
R. C. PEARSE, Président du conseil	R. C. PEARSE, Président du conseil
W. BHEERER, C.R., Vice-président du conseil	W. BHEERER, C.R., Vice-président du conseil
R. C. PEARSE, Président et chef de l'administration	R. C. PEARSE, Président et chef de l'administration
James M. Packham, Vice-président—Projets spéciaux	James M. Packham, Vice-président—Projets spéciaux
J. A. REEKE, C.A., Vice-président—Finances, contrôleur et trésorier.	J. A. REEKE, C.A., Vice-président—Finances, contrôleur et trésorier.
J. H. ROGERS, C.A., Secrétaire	J. H. ROGERS, C.A., Secrétaire



DU MÉTRO DE MONTRÉAL

Premier wagon

Rapport annuel
Novembre 1965

CANADIAN
NICKERS
LIMITED

